

「 2025.09.12 」

纯碱玻璃市场周报

研究员:黄闻杰

期货从业资格号F03142112

期货投资咨询从业证书号Z0021738

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



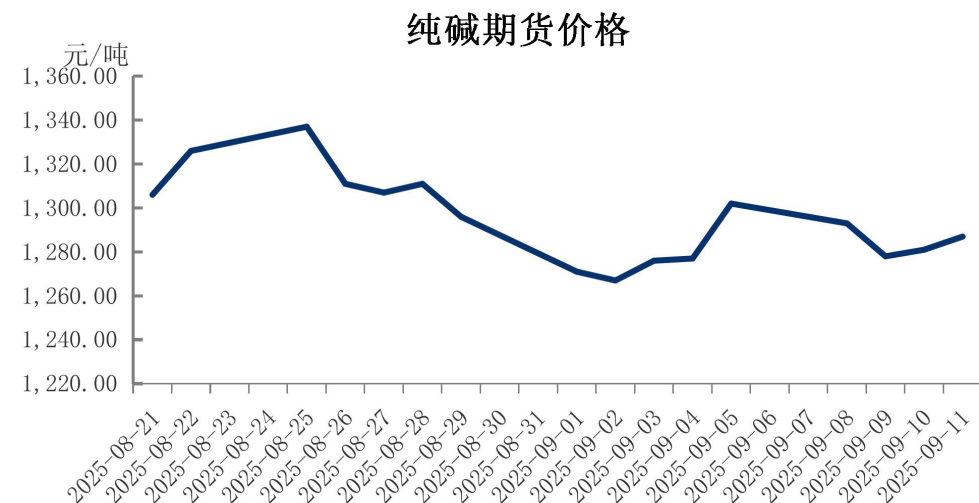
3、产业链分析

「周度要点小结」

- ◆ 行情回顾：本周纯碱期货下跌0.92%，玻璃期货下跌0.76%，本周纯碱期货行情呈现出平台震荡态势，整体波动不够明显。本周上半周纯碱增产消息影响下，纯碱出现大幅下跌，后续由于纯碱下游贸易商补库，现货价格带动期货价格上行，玻璃期货整体呈现平台震荡态势，上半周在地产消息带动下，出现了上行态势，但后续突破1200后没有进一步的消息影响，基本面压制下，玻璃回落。
- ◆ 行情展望：纯碱方面，供应端来看国内纯碱开工率上行，纯碱产量上行，随着夏季集中检修已基本结束，行业开工负荷逐步提升。但从长远来看，随着“反内卷”政策推进，部分高污染、高能耗、高成本的落后产能存在被逐步淘汰的可能性，不过这一过程在下周难以有显著体现。需求端玻璃产线冷修数量不变，整体产量小幅抬升，整体产量还在底部，刚需生产迹象明显，利润回升，主要来自于现货价格上行，预计下周产量继续底部。光伏玻璃走高，对整体纯碱小幅增加，但增加幅度不明显。本周国内纯碱企业库存下行，主要贸易商补库行为导致，去库进程依旧反复。综上，纯碱预计供给宽松，需求企稳，价格整体将继续承压，但伴随反内卷炒作，有望出现变数。玻璃方面，供应端：需求端玻璃产线冷修数量不变，整体产量小幅抬升，整体产量还在底部，刚需生产迹象明显，利润回升，主要来自于现货价格上行，预计下周产量继续底部。需求端当前地产形势不容乐观，房地产依旧表现低迷，下游深加工订单小幅抬升，采购以刚需为主，整体库存虽然重新累库，后续市场将会围绕需求端进行波动，整体去库存趋势依旧不变，下周联储即将开启议息会议，国内维持汇率升值压力，后续有望跟随降息，市场有望重新出现增长，那么市场短期可能将会有情绪驱动机会。
- ◆ 策略建议：SA2601合约短线建议在1280-1360区间交易，上下区间止损建议1240-1380，FG2601，建议1120-1220区间操作，止损建议1100-1240，注意操作节奏及操作风险。

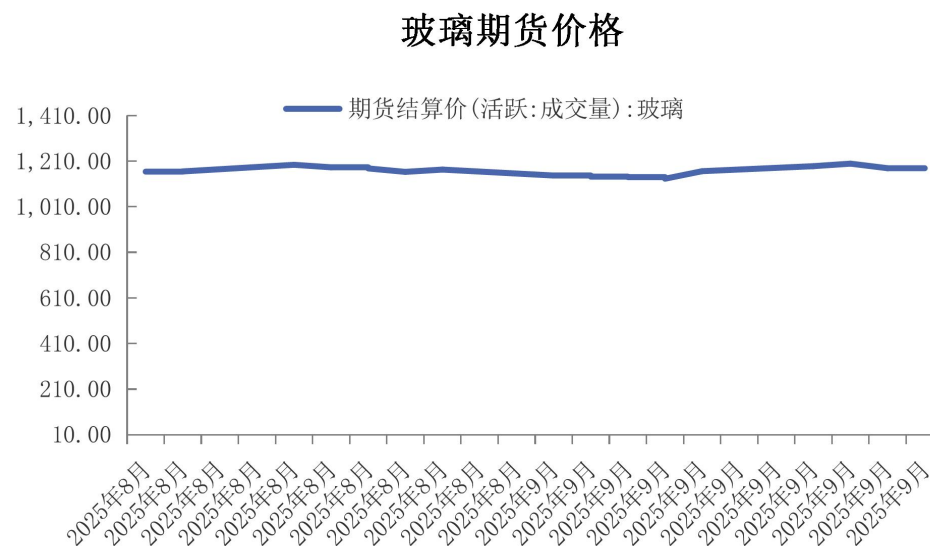
本周纯碱期价收涨，玻璃期价收涨

图1 纯碱期货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

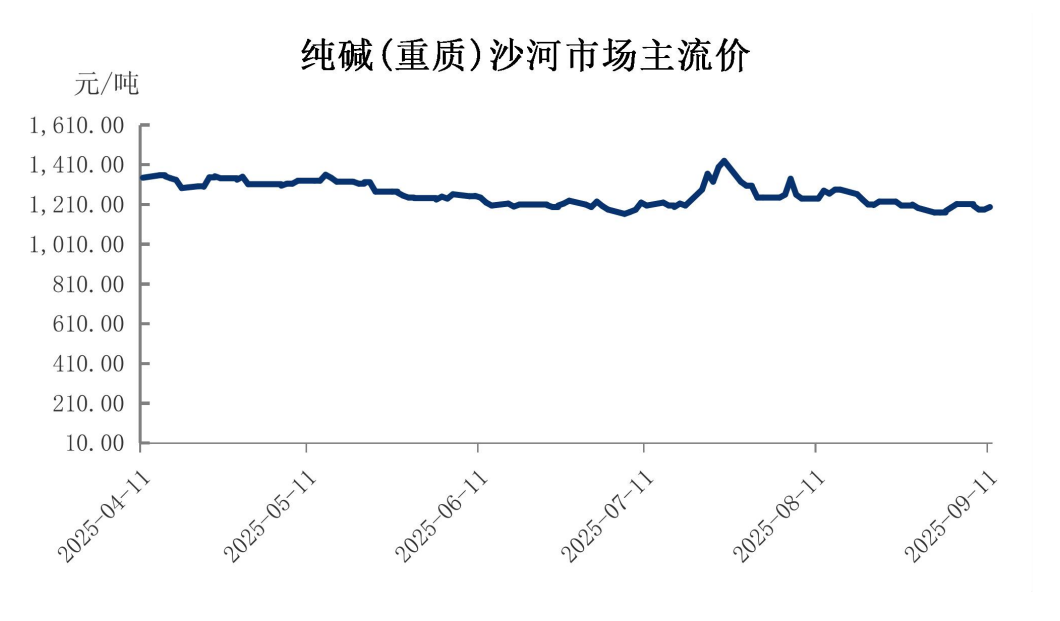
图2 玻璃期货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

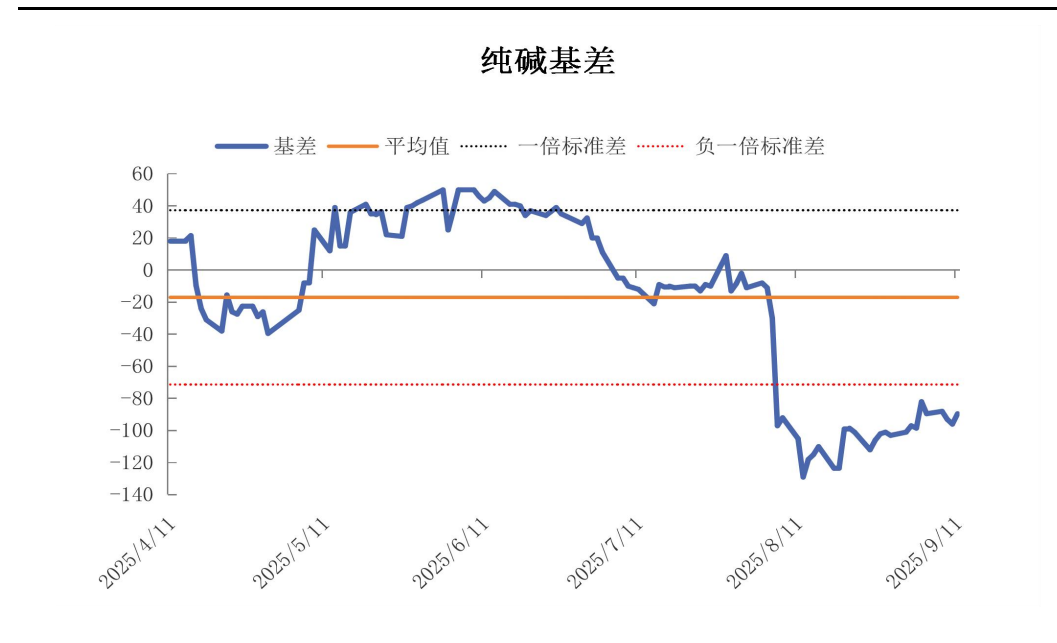
本周纯碱现货价格上行，基差走强

图7 纯碱基差和沙河市场现货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图8 纯碱基差走势

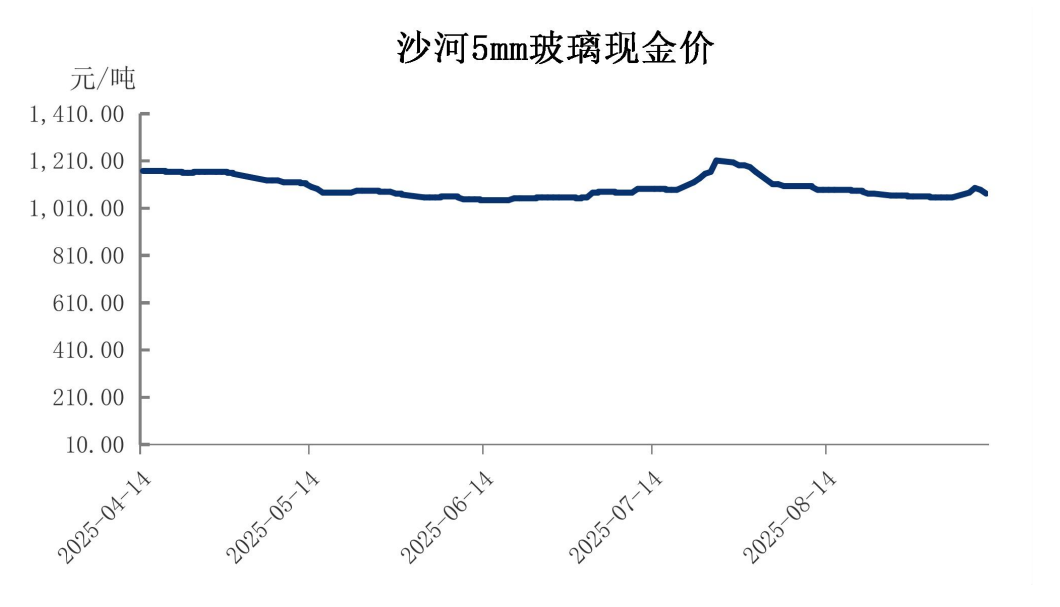


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250911, 国内市场价:纯碱(重质):沙河市场:主流价:当周值报1197.5元/吨, 环比上涨2.5元/吨
- 截至20250911, 纯碱基差报-89.5元/吨

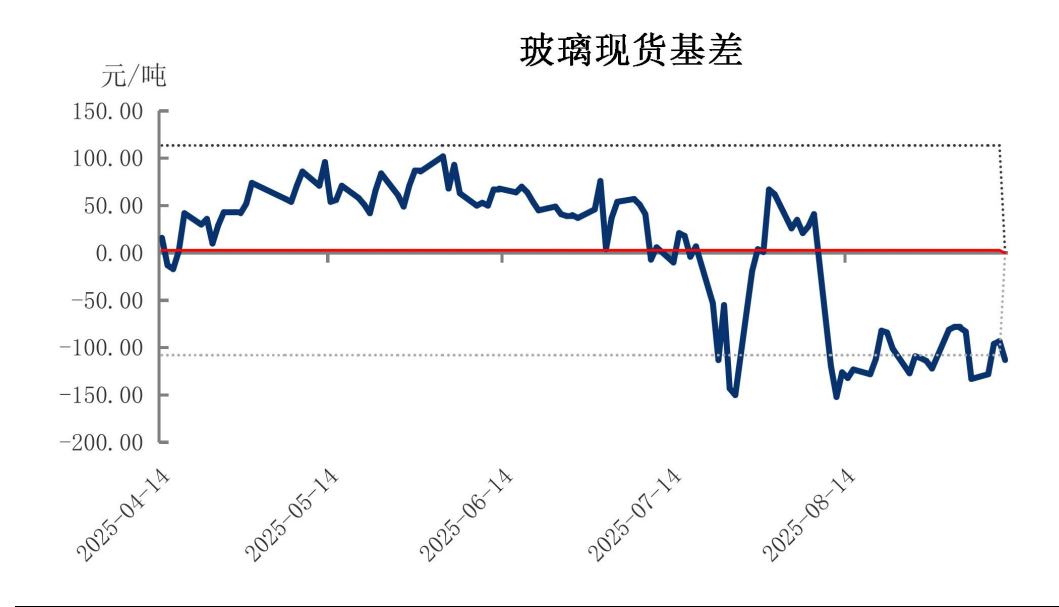
本周玻璃现货走强，基差走弱，预计未来进一步走强

图9 国内浮法玻璃现货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图10 玻璃基差走势

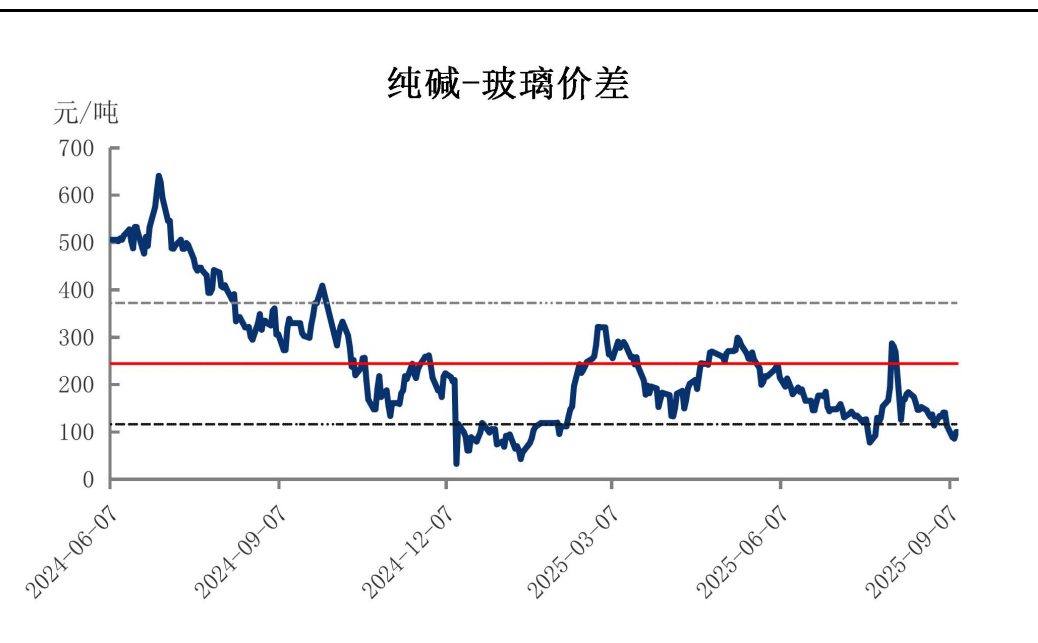


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250911, 国内市场价:玻璃(5.0mm, 大板):沙河报1072元/吨, 上涨16元/吨
- 截至20250911, 玻璃基差报-113元/吨,

本周纯碱-玻璃价差走弱，下周预计价差走强

图11 纯碱玻璃价差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250911，玻璃纯碱价差报102元/吨

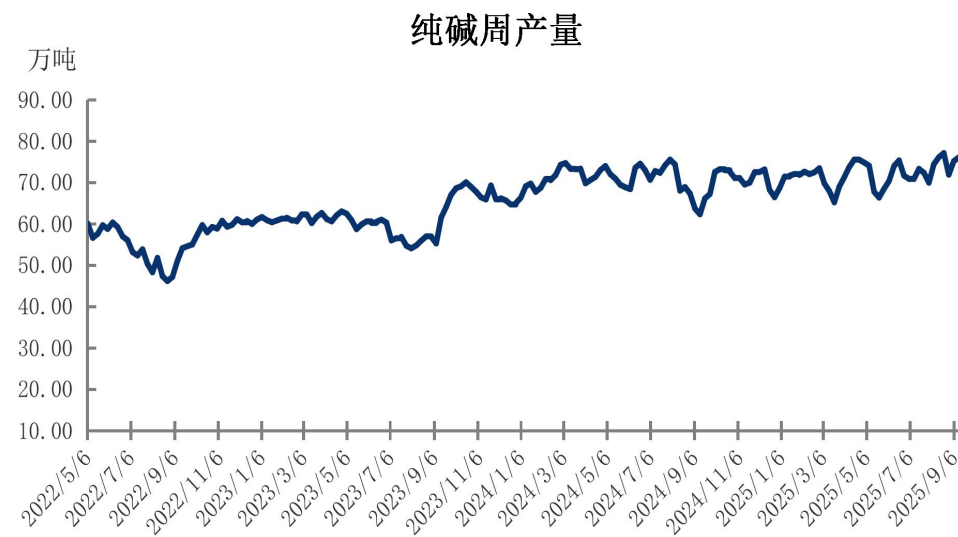
本周国内纯碱开工率上行，纯碱产量上行，预计下周产量下滑

图12 国内纯碱装置产能开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图13 国内纯碱产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

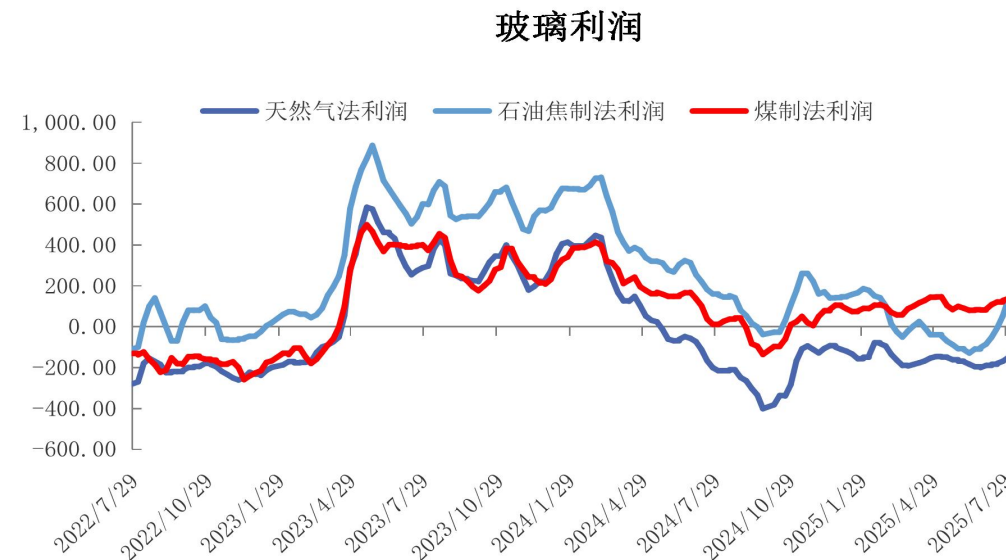
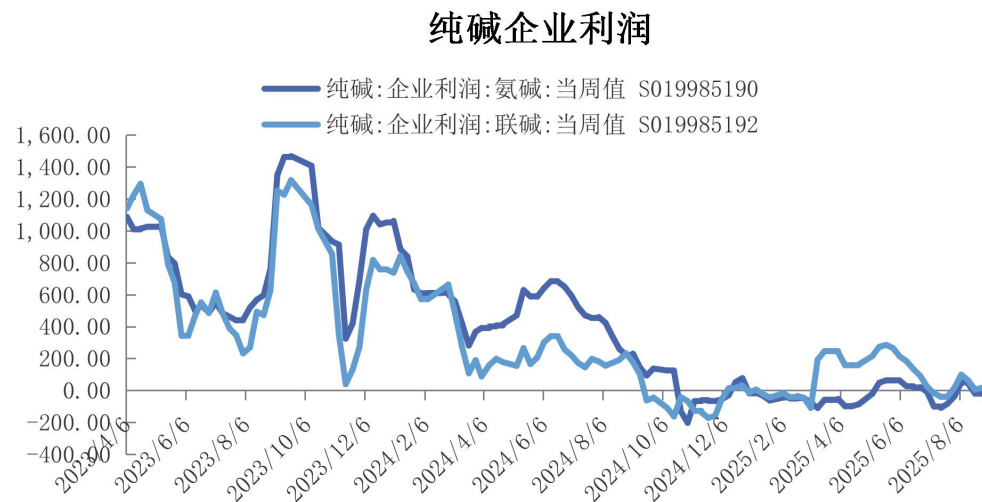
- 截至20250911，开工率:纯碱:全国报87.46%，环比上涨0.38%
- 截至20250911，周产量:纯碱:全国报76.11万吨，环比上涨1.253%

「产业链分析」

本周国内纯碱利润下跌，成本上行，利润负数将影响后续纯碱产量，玻璃企业利润上行，主要影响在于现货价格走强，预计纯碱下周产能有所回落，玻璃产能低位徘徊

图21 国内纯碱企业利润

图22 国内玻璃企业利润



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

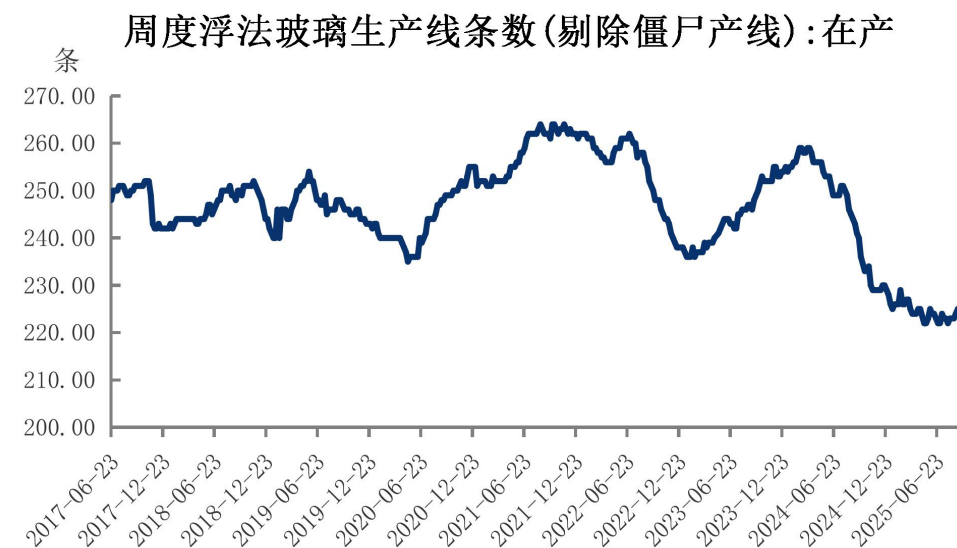
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止20250911，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-65元/吨，环比下跌17元/吨。中国联碱法纯碱理论成本（双吨）为1682元/吨，环比下跌5元/吨，中国氨碱法纯碱理论利润-51元/吨，环比下跌0元/吨，中国氨碱法纯碱理论成本1276元/吨，环比下跌11元/吨。
- 截至20250911，据隆众资讯生产成本计算模型，其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-174.13元/吨，环比下跌2.39%；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润100.4元/吨，环比下跌6.63%；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润29.94元/吨，环比上涨23.56%。

「产业链分析」

玻璃产线冷修数量减少0条，整体产量不变，目前整体利润走低，有产线复产，预计下周产量有望小幅增加，但增加幅度不多。

图14 国内浮法玻璃生产线条数



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图15 国内浮法玻璃日熔量

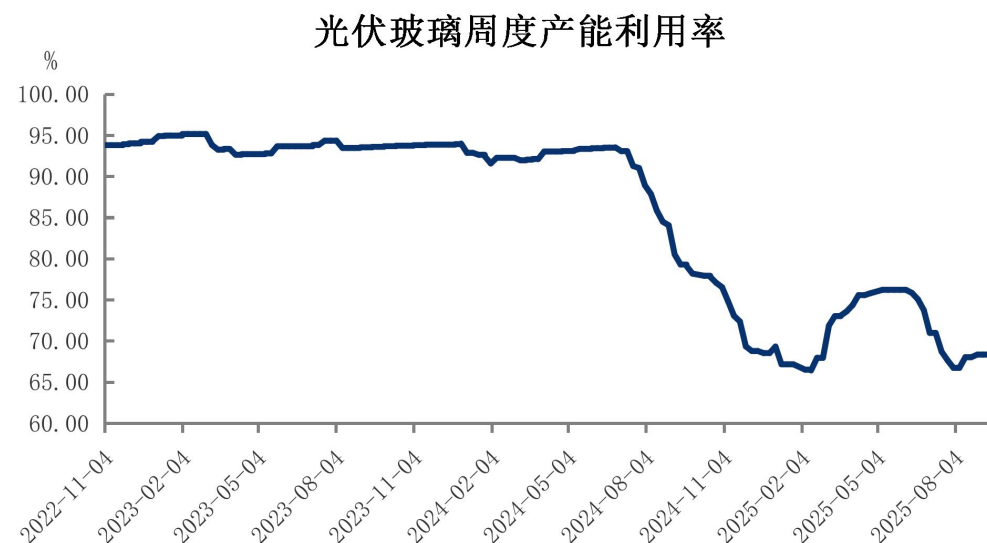


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250904，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后合计296条，在产225条，冷修停产71条。
- 截至20250904，全国浮法玻璃产量112.12万吨，环比+0.38%；预计下周产量维持低位

本周国内光伏玻璃产能利用率走高，日熔量走高，预计下周维持不变

图16 光伏玻璃产能利用率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图17 光伏企业玻璃日熔量

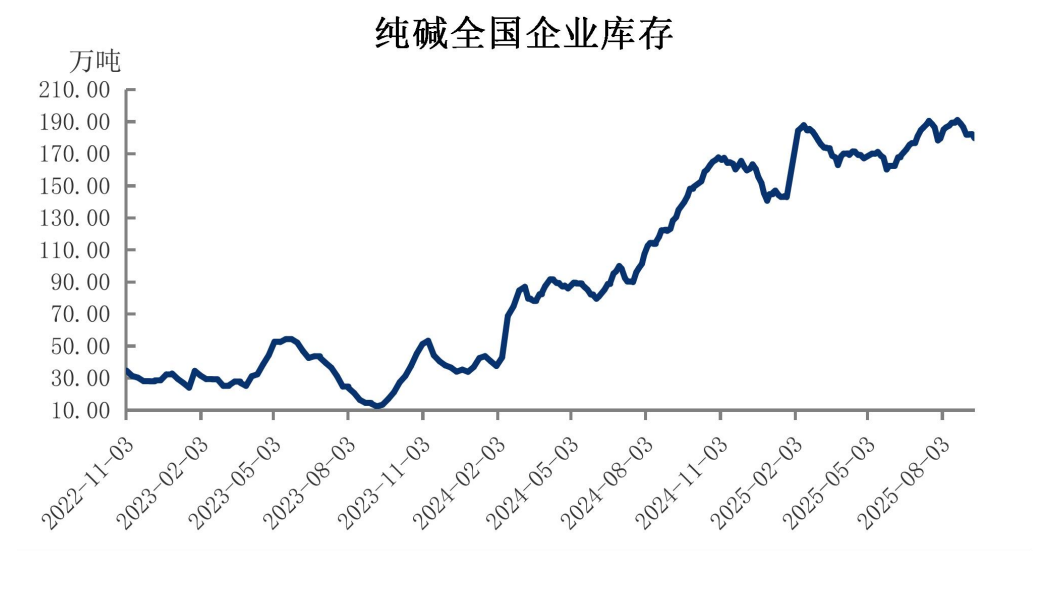


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止到20250911，本周光伏玻璃企业产能利用率为68.52%，环比上涨0.22%，预计下周走平；
- 截止到20250911，国内光伏玻璃在产日熔量88780吨/日，环比上涨200吨/日，预计下周走平；

本周国内纯碱企业库存下滑，主要贸易商补库导致，玻璃企业库存下滑，预计下周去库减缓

图18 国内纯碱企业库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图19 国内玻璃企业库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250911, 企业库存: 纯碱: 179.75万吨, 环比下跌1.35%
- 截至20250911 企业库存: 总库存6158.3万重箱, 环比下跌2.32%

国内玻璃下游深加工订单小幅回升，需求依旧较低

图20 深加工订单天数



数据来源: 同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250901, 全国深加工样本企业订单天数均值10.4天

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。